



Issuer Guide 2026 – Außereuropäische Supranationals (MDBs)

NORD/LB Floor Research

März 2026

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

NORD/LB

ISSUER GUIDE 2026

Außereuropäische Supranationals (MDBs)

Autoren

Dr. Norman Rudschuck, CIAA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Managing Director
norman.rudschuck@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Associate Director
lukas-finn.frese@nordlb.de

Tobias Cordes, CIAA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Associate Director
tobias.cordes@nordlb.de

Mit Unterstützung von
Justin Hoff

Inhalt

Der außereuropäische Supranational-Markt im Überblick	2
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	8
International Development Association (IDA)	10
Corporación Andina de Fomento (CAF)	12
Asian Development Bank (ADB)	14
Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)	16
Islamic Development Bank (IsDB)	18
African Development Bank (AfDB)	20
Publikationen im Überblick	22
Ansprechpartner in der NORD/LB	23

Flooranalysten:

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
Head of Desk
norman.rudschuck@nordlb.de

Lukas Kühne
Covered Bonds/Banks
lukas.kuehne@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
SSA/Public Issuers
lukas-finn.frese@nordlb.de

Tobias Cordes, CIIA
SSA/Public Issuers
tobias.cordes@nordlb.de

NORD/LB:
[Floor Research](#)

NORD/LB:
[Covered Bond Research](#)

NORD/LB:
[SSA/Public Issuers Research](#)

Bloomberg:
 Issuer Guides: [DS NDB <GO>](#)

Der außereuropäische Supranational-Markt im Überblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, ClIA // Lukas-Finn Frese // Tobias Cordes, ClIA // mit Unterstützung von Justin Hoff

Multilaterale Entwicklungsbanken prägen den außereuropäischen Supra-Markt

Neben den von uns betrachteten [europäischen Supranationals](#) existieren weitere internationale Emittenten, die regelmäßig im EUR-Benchmarksegment präsent sind und welche wir in dieser Publikation gesondert beleuchten. Bei den sieben entsprechenden Institutionen handelt es sich ausschließlich um multilaterale Entwicklungsbanken (MDBs), deren Bedeutung durch die restriktivere Darlehensvergabe privater Banken im Zuge von Finanz- und Wirtschaftskrisen deutlich angestiegen ist. Das ausstehende Anleihevolumen bemisst sich zum Stichtag auf umgerechnet etwa EUR 641 Mrd., welche sich auf 2.490 Bonds verteilen. Das EUR-Angebot rückt hier wenig überraschend in den Hintergrund: Das ausstehende EUR-Anleihevolumen summiert sich auf „lediglich“ rund EUR 115 Mrd. verteilt auf 288 ISINs. Damit kommt der EUR auf einen Währungsanteil von 18%. Hinsichtlich der Eigentümerstruktur, der geographischen Tätigkeit sowie des abrufbaren Kapitals bestehen zwischen den MDBs deutliche Unterschiede. Kapitalerhöhungen führten dabei zum Teil zu einer Stabilisierung oder Ausweitung des Wachstums der einzelnen Supras. Dies signalisiert den hohen Stellenwert, den die Anteilseigner den MDBs beimessen. In allen Teilen der Erde werden zunehmend die Bedeutung und die Vorteile von MDBs erkannt, z.B. durch günstigere Refinanzierung und alternative Formen von Anleihen wie [Hybrid-Bonds](#) (African Development Bank [AfDB] und die Corporación Andina de Fomento [CAF]), [Sukuk-Bonds](#) (Islamic Development Bank [IsDB]) oder auch CAT-Bonds (International Bank for Reconstruction and Development [IBRD]). Vor dem Hintergrund ihrer zu vernachlässigenden Aktivitäten im EUR-Segment haben wir uns dazu entschieden, in der diesjährigen Ausgabe die International Finance Corporation (IFC) sowie die Inter-American Development Bank (IADB) nicht länger zu beleuchten.

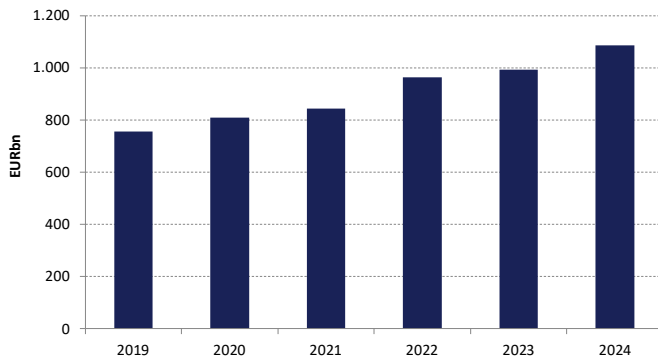
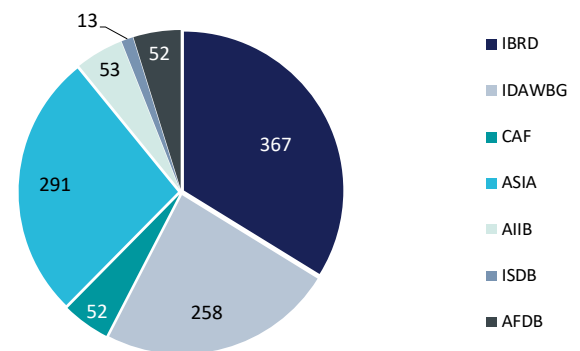
Risikogewichtung von 0% – ausgenommen CAF

Die Risikogewichtung von Supras ergibt sich aus den Art. 117 und 118 der [CRR](#). Dort werden explizit jene MDBs respektive Organisationen genannt, für die eine Risikogewichtung nach dem Standardansatz von 0% möglich ist. In dieser Publikation sind hiervon alle Emittenten bis auf die CAF betroffen. Für die CAF ergibt sich das Risikogewicht aus dem Rating bzw. der entsprechenden Ratingklasse des Emittenten. Gemäß Art. 117(1) folgt nach unserem Verständnis daher ein Risikogewicht von 20% für Anleihen der CAF.

Außereuropäische MDBs im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	Förderbank	189 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 303,9 Mrd.	0%
International Development Association (IDA)	Förderbank	175 Staaten	-	0%
Corporación Andina de Fomento (CAF)	Förderbank	24 Staaten (99,96%), 0,04% Geschäftsbanken	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 1,8 Mrd.	20%
Asian Development Bank (ADB)	Förderbank	69 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 138,8 Mrd.	0%
Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)	Förderbank	111 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 78,1 Mrd.	0%
Islamic Development Bank (IsDB)	Förderbank	57 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 56,6 Mrd.	0%
African Development Bank (AfDB)	Förderbank	81 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 214,4 Mrd.	0%

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

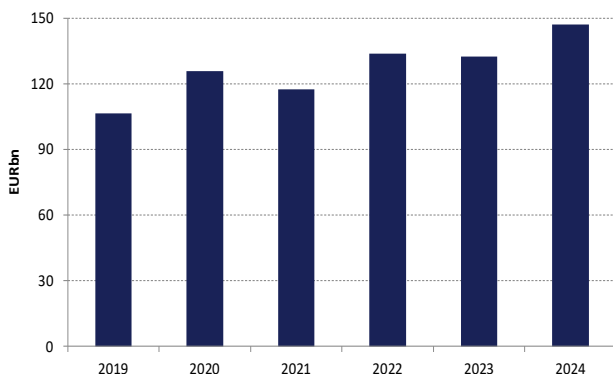
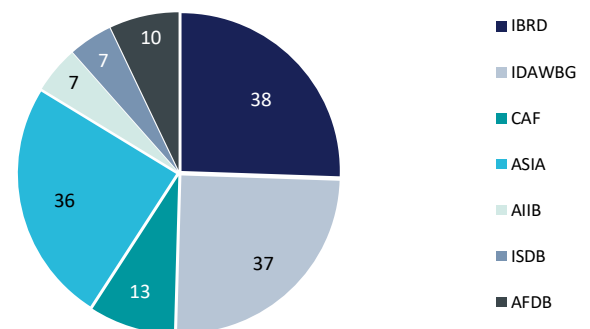
Bilanzwachstum außereuropäischer MDBs**Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Außereuropäische MDBs weiterhin auf Wachstumskurs

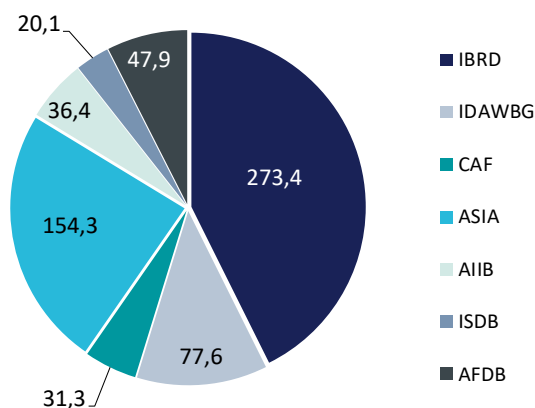
Die kumulierte Bilanzsumme der hier dargestellten außereuropäischen Emittenten stieg im Geschäftsjahr 2024 unter Berücksichtigung von Wechselkurseffekten auf umgerechnet EUR 1.086,3 Mrd. (+9,5% Y/Y) an. Die größte MDB außerhalb Europas stellt die IBRD als Teil der Weltbank-Gruppe dar, welche im vergangenen Geschäftsjahr ihre aggregierten Aktiva um EUR +37,5 Mrd. (+11,4% Y/Y) ausweiten konnte. Den größten prozentualen Anstieg verzeichnete die IDA, welche ebenfalls zur Weltbank-Gruppe gehört, mit +15,7% Y/Y auf nunmehr EUR 258,2 Mrd. Die zweitgrößte außereuropäische MDB nach Aktiva in 2024 war die ADB mit einer Bilanzsumme i.H.v. EUR 290,9 Mrd. Auch hinsichtlich der Neuzusagen zählte die IBRD erneut zu den bedeutendsten Supranationals. Im Vergleich zum Jahr 2023 konnte sie ihre Neuzusagen um +8,2% Y/Y auf EUR 37,6 Mrd. steigern. Nahezu alle Emittenten verzeichneten eine Steigerung ihrer Neuzusagen im abgelaufenen Geschäftsjahr, lediglich die ADB wies einen Rückgang (-2,2% Y/Y) auf. Die höchsten Wachstumsraten in diesem Kontext verzeichneten die AIIB (+66,6% Y/Y), die IDA (+27,0% Y/Y) sowie die ISDB (+23,8% Y/Y). In der absoluten Betrachtung stechen die IBRD (EUR 37,6 Mrd.), die IDA (EUR 36,6 Mrd.) und die ADB (EUR 36,2 Mrd.) hervor, welche aggregiert über 75% des gesamten Volumens an Neuzusagen in 2024 ausmachten. Insgesamt stieg das kumulierte Neuzusagenvolumen über alle MDBs hinweg gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum um EUR +14,6 Mrd. (+11,0% Y/Y) und summierte sich in der Betrachtungsperiode auf EUR 147,1 Mrd. Auch an dieser Stelle weisen wir erneut auf die nur bedingte Vergleichbarkeit aufgrund von Wechselkurseffekten hin. Nichtsdestoweniger rechnen wir nach wie vor damit, dass auch in Zukunft von einem sich weiter entwickelnden Markt für supranationale Emittenten in anderen Regionen der Welt auszugehen ist.

Neuzusagen außereuropäischer MDBs**Neuzusagen im Vergleich (EUR Mrd.)**

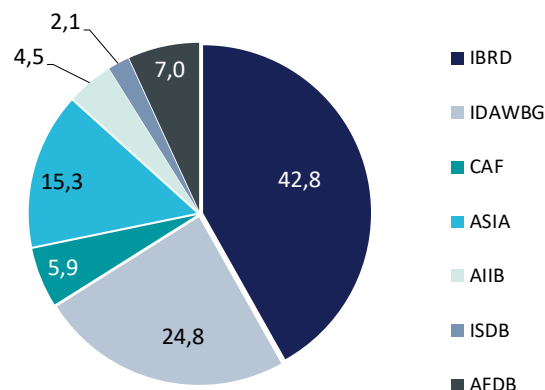
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Ausstehende äquivalente Anleihevolumina (EUR Mrd.)



Ausstehende EUR-Benchmarks (EUR Mrd.)



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. definiert.

Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Außereuropäische Supranationals im Überblick (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Name	Ticker	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Ausst. Volumen	Davon EUR-Volumen	Fundingziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
IBRD	IBRD	AAAu / Aaa / AAA	273,4	51,3	42,6	29,5	13,1	890	252,7
IDA	IDAWBG	- / Aaa / AAA	77,6	24,8	15,5	2,9	12,6	41	57,1
CAF	CAF	AA- / Aa3 / AA+	31,3	7,0	7,5	4,8	2,7	12	3,3
ADB	ASIA	AAA / Aaa / AAA	154,3	16,1	36,2	28,8	7,4	127	23,4
AIIB	AIIB	AAA / Aaa / AAA	36,4	4,7	8,5	7,3	1,2	123	36,7
IsDB	ISDB	AAA / Aaa / AAA	20,1	4,0	4,3	4,4	-0,1	2	2,6
AfDB	AFDB	AAA / Aaa / AAA	47,9	7,6	10,3	8,5	1,8	21	11,5
Summe			641,0	115,5	124,9	86,2	38,7	1.216	387,3

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Floor Research

Hybride Hoffnung?

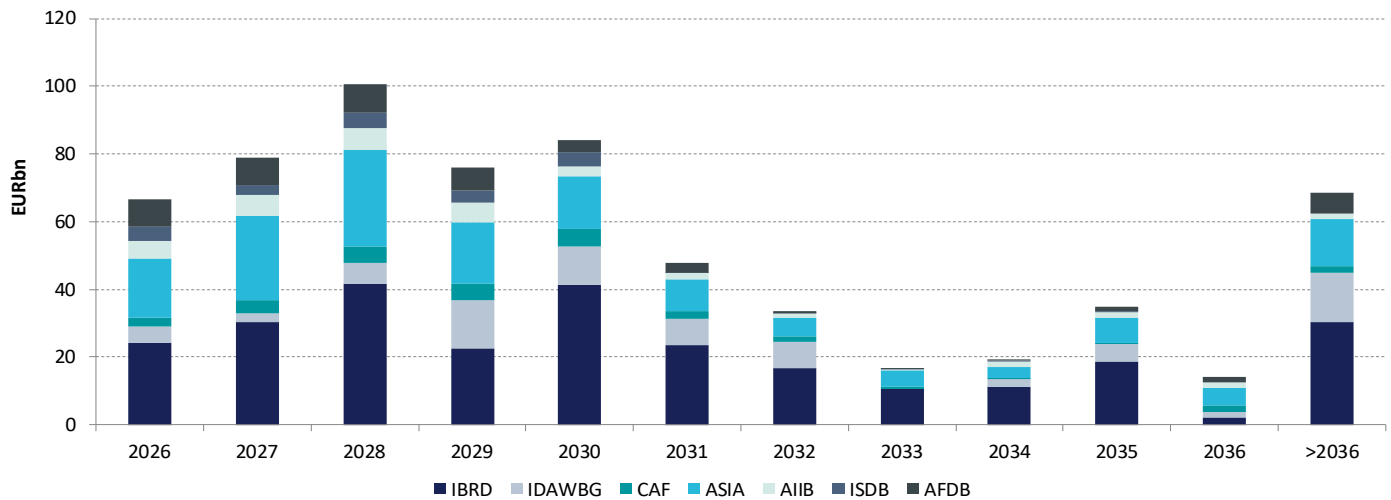
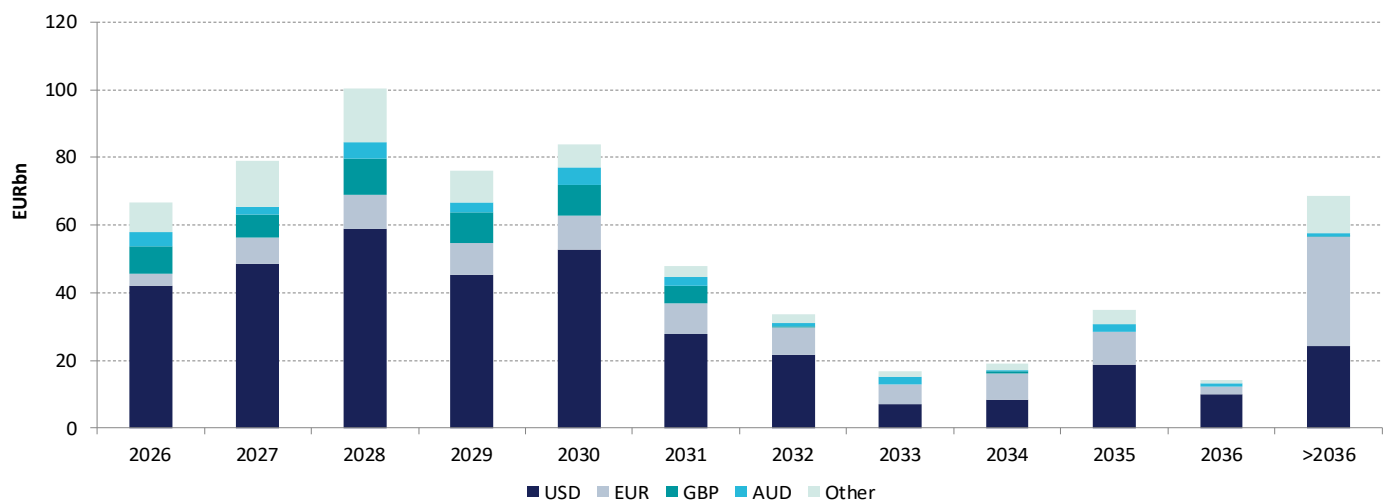
Hybrid-Bonds und Hybridkapital im Allgemeinen bieten Institutionen die Möglichkeit, ihre KreditvergabeKapazitäten effektiv zu erhöhen und bringen über die Klassifizierung als Eigenkapital einige regulatorische Vorteile mit sich. Mit der im Januar 2024 erfolgten Transaktion der AfDB verlief der Start des ersten Testballons äußerst erfolgreich. Das attraktive Rendite-Risiko-Profil führte zu einer entsprechend hohen Nachfrage. In Q1/2025 legte die CAF nach und emittierte erstmalig eine Hybrid-Anleihe im Umfang von USD 500 Mio. Wir erwarten, dass perspektivisch weitere MDBs auf Hybrid-Bonds als Refinanzierungsmittel zurückgreifen werden. Ein wichtiges Kriterium ist für uns naturgemäß auch stets die Wahl der Währung. Hier gehen wir davon aus, dass der USD auf absehbare Zeit das dominierende Mittel sein wird, da MDBs traditionell stärker auf den Greenback zur Refinanzierung zurückgreifen und der EUR eher eine untergeordnete Rolle spielt. Neben den Chancen sollten stets auch die Risiken nicht außer Acht gelassen werden. Gerade eine lange Planungsphase und eine komplexe Preisfindung könnten dazu führen, dass Emittenten erst einmal an der Seitenlinie verharren. Die Beschaffung von Hybridkapital über die Anteilseigner stellt darüber hinaus eine unter Umständen kostengünstigere Alternative dar. Im Jahr 2024 haben wir uns dieser Assetklasse zuletzt im Rahmen unserer [Wochenpublikation vom 21. Februar](#) detailliert gewidmet. Im Einklang mit unseren zum damaligen Zeitpunkt formulierten Erwartungen spielt das Konzept in der Folge für MDBs eine zunehmend wichtigere Rolle. Allerdings können wir nach wie vor keine entsprechenden Pläne für eine EUR-Neuemission registrieren. Perspektivisch würden wir ein solches Pilotprojekt allerdings sehr begrüßen.

Sukuk-Anleihen – korankonforme Investments im Überblick

Die EUR-Debütemission der IsDB nahmen wir bereits im Jahr 2018 zum Anlass, das Universum der Islam-Investments im Rahmen unserer Wochenpublikation näher zu beleuchten. Schon seit vielen Jahrzehnten wird dem Markt für islam-konforme Geldgeschäfte erhebliches Potenzial zugesprochen. Sämtliche Transaktionen der IsDB müssen im Einklang mit der Scharia stehen. Aus diesem Grund werden Anleihen im Sukuk-Format ausgegeben. Die IsDB ist seit 2009 regelmäßig am Kapitalmarkt aktiv. Der Großteil der Sukuk-Anleihen ist dabei in USD denominated, bis 2017 wurde die europäische Gemeinschaftswährung nur in Form von Private Placements genutzt, deren Grenze bei gesteigerter Nachfrage wohl erreicht zu sein schien. Im November 2018 wurde die erste EUR-Benchmarkanleihe und im Dezember 2019 die erste grüne Sukuk-Anleihe emittiert. Im Oktober 2025 erfolgte die [zweite grüne Sukuk-Emission](#) der IsDB unter dem aktualisierten [Sustainable Finance Framework](#). Auch für glaubenskonforme Anleihen eröffnen ESG-Labels einen wachsenden Pool potenzieller neuer Käuferschichten. Ferner wurden auch in Deutschland bereits Erfahrungen mit Sukuk-Bonds gesammelt: So emittierte das Land Sachsen-Anhalt (Ticker: SACHAN) schon im Sommer 2004 eine Anleihe nach islamischem Recht und war damals Vorreiter in Europa. Für weitere Informationen zum Markt für Sukuk-Anleihen verweisen wir auf unsere [Wochenpublikation vom 18. September 2024](#).

US-Beteiligungen auf dem Prüfstand – (bisher) kein Rückzug aus MDBs

Die Vereinigten Staaten von Amerika stellen ihre Beteiligungen an internationalen Organisationen auf den Prüfstand. Zu Beginn seiner zweiten Amtszeit verfügte Präsident Donald Trump per Dekret eine Evaluierung aller zwischenstaatlichen Institutionen, in denen die USA Mitglied sind und die sie finanziell unterstützen. Ziel dieser Überprüfung war es, festzustellen, welche Organisationen den Interessen der USA zuwiderlaufen und ob die zugrundeliegenden Verträge reformiert werden können. Auf dem Prüfstand standen daher auch die Beteiligungen an einigen MDBs in unserer Supranationals-Coverage – darunter die IBRD (Anteil USA: 17,0%), IDA (9,8%), ADB (15,6%) sowie AfDB (6,5%). Bis auf bei letzterer Institution sind die USA bei allen anderen der größte Shareholder. Bisher konnte kein Rückgang der Beteiligungen festgestellt werden. Infolge der Evaluierung ordnete Trump Anfang Januar 2026 per [Dekret](#) den Rückzug aus 66 internationalen Organisationen an, die Supranationals standen allerdings nicht auf der Liste. Es bleibt aber zu betonen, dass die Überprüfung der internationalen Beteiligungen weiterhin anhält. Dennoch erscheint ein vollständiger Rückzug der USA aus den MDBs unwahrscheinlich, da sie sich selbst einer wichtigen Möglichkeit der geopolitischen Einflussnahme rauben würden. Falls es dennoch zu einem Rückzug der USA aus den Supras kommen sollte, hätte dies erhebliche negative Konsequenzen sowohl für die Kapitalausstattung der MDBs als auch deren Kreditwürdigkeit und könnte Rating-Downgrades zur Folge haben. Allerdings spielen dabei die Konditionen des Rückzugs und die Antwort der übrigen Anteilseigner ebenfalls eine wesentliche Rolle. So ist es historisch betrachtet denkbar, dass die verbleibenden Mitglieder ihre Anteile erhöhen oder die Kreditvergabe der Bank deutlich einschränken, um das fehlende Kapital zu kompensieren. Auch wenn ein Rückzug eines Sovereigns aus einer MDB möglich ist, handelt es sich um einen langwierigen und kostspieligen Prozess. In den Statuten z.B. der IBRD ist eindeutig festgelegt, dass ein Staat beim Austritt weiterhin anteilig für die Verbindlichkeiten der MDB gegenüber Dritten haftet, solange dieser Staat selbst noch ausstehende Kredite bei der MDB hat. Für Anleiheinvestoren bedeutet dies, dass die USA für bis zum hypothetischen Austrittszeitpunkt emittierte Wertpapiere der MDB weiterhin haften würden. Ein vergleichbares Szenario stellt der Fall Großbritanniens dar, welches im Zuge des Brexits auch die Beteiligung an der EIB aufgekündigt bekam, aber nach wie vor für ausstehende Volumina haftet. Zudem halten wir einen vollständigen Austritt der USA aus den MDBs auch aus den genannten geopolitischen Gesichtspunkten nicht für das wahrscheinlichste Szenario.

Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Emittenten**Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Währungen**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Breites Angebot an Laufzeiten und USD-Dominanz

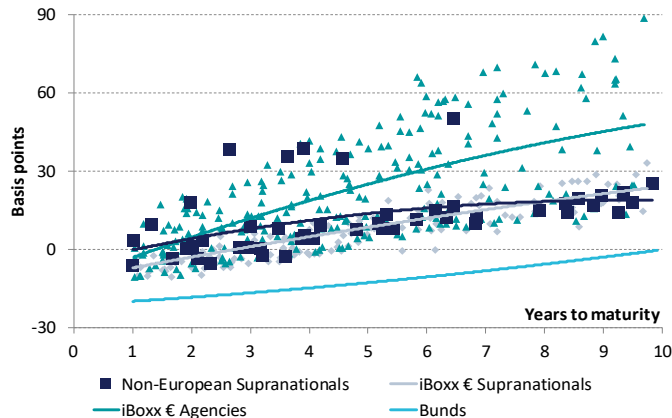
Im außereuropäischen Supranational-Markt ist in nahezu sämtlichen Laufzeiten ein breites Angebot zu finden. Im Fokus steht unverändert eher das kürzere Laufzeitsegment bis einschließlich 2030, nichtsdestoweniger sind die ausstehenden Volumina im langen Laufzeitsegment keineswegs zu unterschätzen. Die ausstehenden Anleihen der außereuropäischen MDBs sind zum überwiegenden Anteil in USD denominated. Der EUR spielt eine eher untergeordnete Rolle: Auf die europäische Gemeinschaftswährung entfällt lediglich ein Anteil von 18% am gesamten ausstehenden Volumen. Insgesamt 43 verschiedene Fremdwährungen werden von den sieben hier betrachteten MDBs bei der Refinanzierung genutzt.

ESG-Anleihen im Fokus

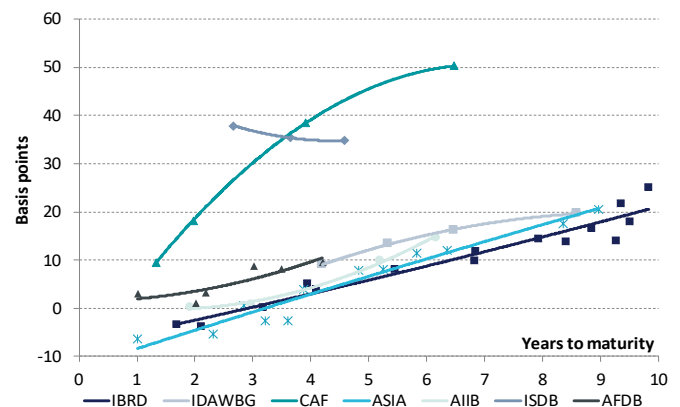
Im Hinblick auf die Anzahl der emittierten ESG-Anleihen und der damit einhergehenden Volumina reibt sich so mancher Leser wahrscheinlich ungläubig die Augen oder vermutet einen Tippfehler seitens der Autoren. 890 Anleihen mit ESG-Bezug konzentriert auf einen einzigen Emittenten ist nun wirklich ein Unikat. Die IBRD begibt dabei sowohl Bonds im grünen als auch nachhaltigen Format. Aber auch die weiteren MDBs sind bereits im ESG-Segment tätig geworden und haben teilweise beachtliche Volumina ausstehend. In Summe konnten wir über 1.200 Anleihen ausfindig machen.

Außereuropäische Supras Spreads im Vergleich

Außereuropäische Supras vs. iBoxx € Indizes & Bunds



Außereuropäische Supras im Vergleich

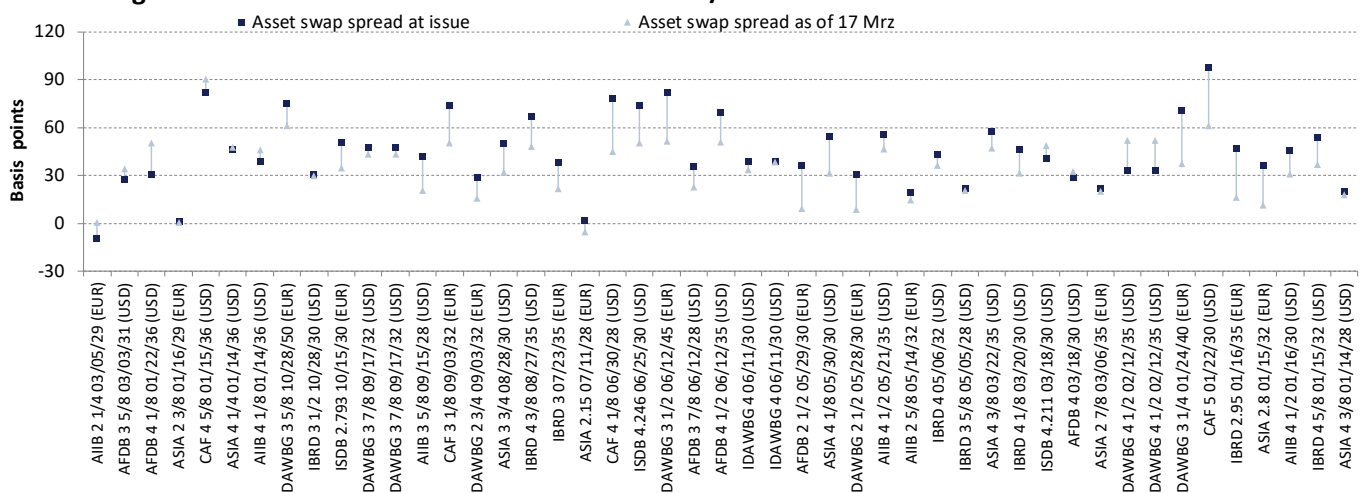


Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Außereuropäische Supras Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2025/26



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. definiert.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spreadanalyse

Auch wenn die Bonität ihrer Anteilseigner im Vergleich zu europäischen Supras etwas schwächer ausfällt, verfügen die außereuropäischen MDBs dennoch über eine hohe Kreditqualität sowie eine exzellente regulatorische Behandlung, welche sich in niedrigen Risikoprämien niederschlagen. Die Spreadkurve der MDBs liegt etwas höher als jene des iBoxx € Supranationals – ausgenommen im Laufzeitbereich ≥ 8 y. In diesem Index sind alle in dieser Publikation betrachteten Institute mit Benchmarkanleihen vertreten. Im Vergleich zu Emittenten aus dem iBoxx € Agencies handeln die außereuropäischen Supras lediglich im sehr kurzen Laufzeitsegment (≤ 2 y) mit Spreadaufschlägen. Mit zunehmender Laufzeit steigt der Pick-up der Agencies gegenüber den MDBs kontinuierlich an. In der individuellen Betrachtung notieren EUR-Benchmarks der lateinamerikanischen CAF deutlich weiter als Bonds der übrigen Supras. Dies lässt sich vor allem durch das etwas schlechtere Rating sowie die weniger vorteilhafte regulatorische Behandlung erklären. Auch die Sukuk-Anleihen der IsDB bieten aufgrund ihrer komplexeren Struktur spürbare Pick-up-Opportunitäten gegenüber den sonstigen MDBs.



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

189 Staaten

Garantiegeber

189 Staaten

Haftungsmechanismus

Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 303,9 Mrd.

Bloomberg-Ticker

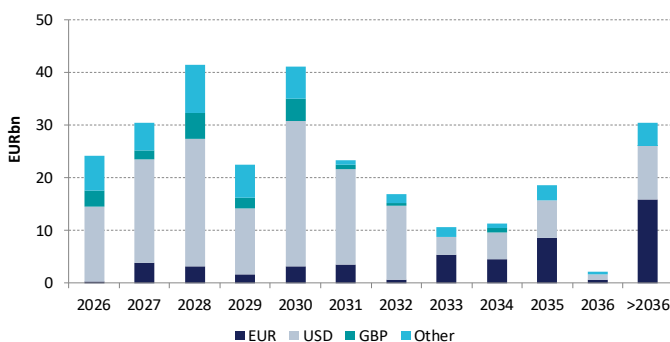
IBRD

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

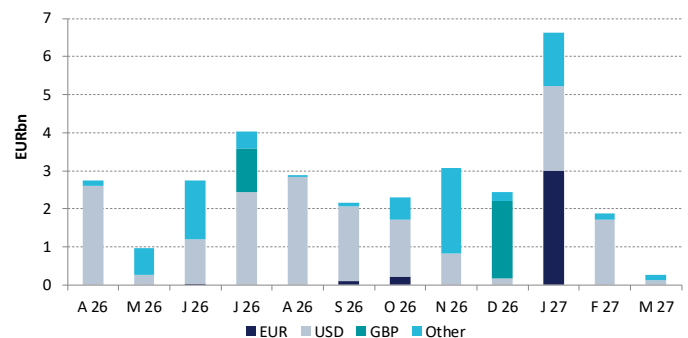
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)

Die 1944 gegründete International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) ist die älteste und nach Bilanzsumme größte der fünf Institutionen der Weltbank-Gruppe. Ursprünglich entstand die IBRD zum Zwecke des Wiederaufbaus Europas nach dem Zweiten Weltkrieg. Seit den 1960er-Jahren richtet sich der Fokus der supranationalen Förderbank auf die Bekämpfung von Armut, dazu vergibt sie Darlehen an kreditwürdige Länder mit niedrigem und mittleren Einkommensniveau. Ziel der IBRD ist die Förderung eines nachhaltigen und gerechten Wirtschaftswachstums sowie eine Reduktion der globalen Armut und Ungleichheit. Nachhaltigkeitsaspekte spielen bei den Aktivitäten der IBRD eine zentrale Rolle – so werden alle Projekte hinsichtlich ihrer Klimarisiken und -auswirkungen geprüft. Im FY/2025 beinhalteten 99% der IBRD-Projekte Klimafinanzierungen. Zur Erreichung der Ziele der Weltbank-Gruppe bietet die IBRD den Regierungen der 189 Mitgliedsstaaten Kredite, Garantien, Risikomanagementprodukte sowie Beratungsleistungen auf nationaler und subnationaler Ebene an. Die Kredit- und Garantievergabe ist auf ein Maximum der Summe aus nicht wertgemindertem Kapital, Reserven und Überschüssen limitiert. Zudem wird allgemein anerkannt, dass der IBRD ein Gläubigervorrang eingeräumt wird. Von der IBRD emittierte [Green](#) sowie [Sustainable Development Bonds](#) werden ausschließlich zur Finanzierung umweltfreundlicher und sozialer Projekte genutzt. Das von den Mitgliedsstaaten eingezahlte Eigenkapital belief sich zum Stand Juni 2025 auf USD 22,9 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 19,5 Mrd.), wobei zusätzlich abrufbares Kapital im Umfang von USD 303,9 Mrd. zur Verfügung steht. Ein Beschluss aus dem Jahr 2018 sah zudem die sukzessive Erhöhung des Kapitals bis Oktober 2025 vor. Vor diesem Hintergrund dürften das Eigenkapital sowie das zusätzlich abrufbare Kapital im final geprüften Jahresabschluss für das FY/2026 sodann höher ausfallen.

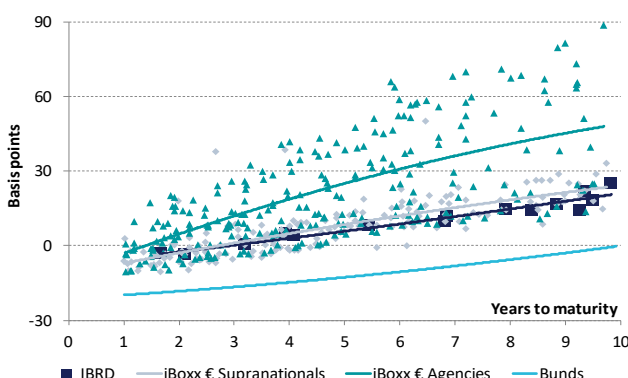
Fälligkeitsprofil nach Währungen



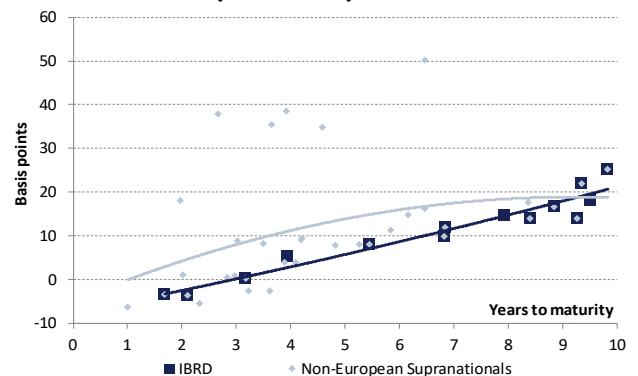
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBRD vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBRD vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
16	20	31	-4	12	25	1,5%	3,1%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
42,6	29,5	13,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	890	252,7

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
273,4	51,3	23	157,3	44	64,8

* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

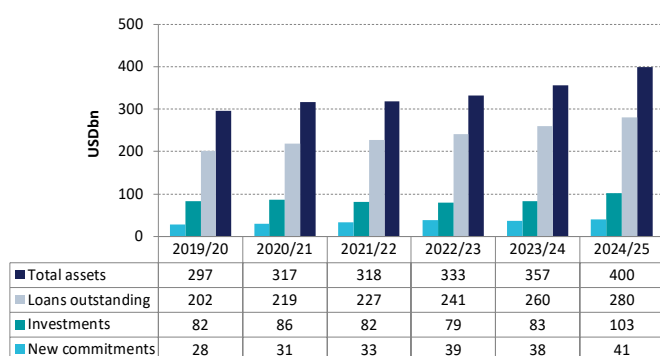
** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

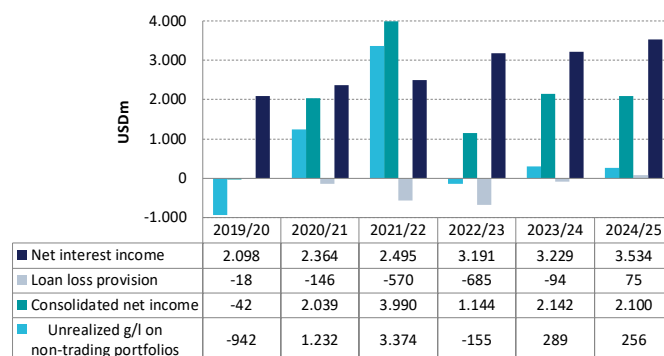
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

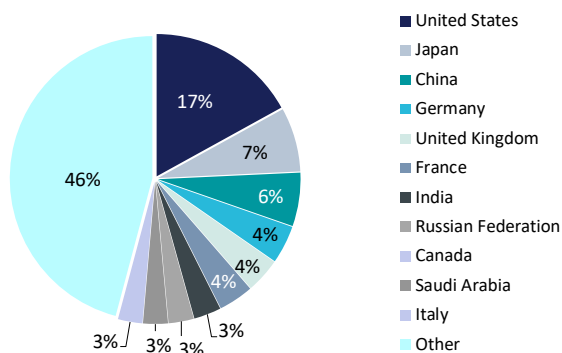
Bilanzentwicklung



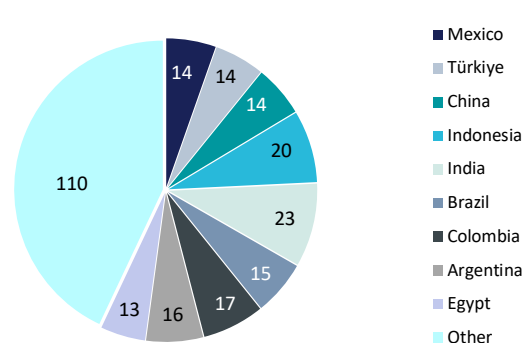
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Staaten 2024/25 (USD Mrd.)



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Sehr starkes Mandat
- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalausstattung

Schwächen/Risiken

- Bewertungsbedingte Ertragsvolatilität
- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating



International Development Association (IDA)

Die zur Weltbank-Gruppe gehörige International Development Association (IDA) wurde im Jahr 1960 als Entwicklungsbank für Staaten mit niedrigem Einkommen gegründet. Das vorrangige Ziel der IDA besteht in der Bekämpfung von extremer Armut und der Förderung des gemeinsamen Wohlstands auf einem lebenswerten Planeten. Zu diesem Zweck offeriert die MDB u.a. technische Expertise, finanzielle Mittel in Form von Darlehen und Zuschüssen sowie Garantien ausschließlich an Staaten mit einem niedrigen Einkommensniveau. Nachhaltigkeit wird ein hoher Stellenwert eingeräumt, so werden etwa alle Projekte hinsichtlich ihrer Klimarisiken und -auswirkungen geprüft. Im FY/2025 beinhalteten 97% aller Projekte der MDB Klimafinanzierungen. Seit ihrer Gründung hat die Bank weltweit über 1.500 Projekte in ca. 100 Staaten zur Förderung von Wirtschaftswachstum, Reduzierung von Ungleichheit sowie Verbesserung von Lebensumständen finanziert und dabei ein Volumen i.H.v. mehr als USD 220 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 187,6 Mrd.) auf die Waage gebracht. Die IDA profitiert dabei von einem Gläubigervorrang, sodass Kreditnehmer der Rückzahlung ihrer Verbindlichkeiten ggü. der MDB eine höhere Priorität einräumen. Im Vergleich zu anderen Entwicklungsbanken verfügt die IDA über keinen Haftungsmechanismus in Form von abrufbarem Kapital. Stattdessen sorgen die Mitgliedsstaaten durch regelmäßige Einzahlungen dafür, dass die IDA mit ausreichend Eigenmitteln ausgestattet ist. Zum Stand Juni 2025 belief sich das Eigenkapital demnach auf USD 204 Mrd. Die Kreditvergabe an einen einzelnen Gläubiger ist dabei auf 25% des Eigenkapitals begrenzt. Zu den größten Eigentümern der IDA gehören die USA (9,8%), Japan (8,5%) sowie Großbritannien (7,0%). 2018 begann die IDA zur Deckung ihres Refinanzierungsbedarfs mit der Emission von Anleihen. Die Verwaltung der Fundingaktivitäten wird dabei vom Weltbank-Treasury übernommen, in dessen Verantwortungsbereich ebenfalls die Durchführung der Refinanzierungsgeschäfte der IBRD fällt. Einen wesentlichen Teil der Kapitalmarktaktivitäten bildet dabei die Emission von [Sustainable Development Bonds](#).

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

175 Staaten

Garantiegeber

-

Haftungsmechanismus

-

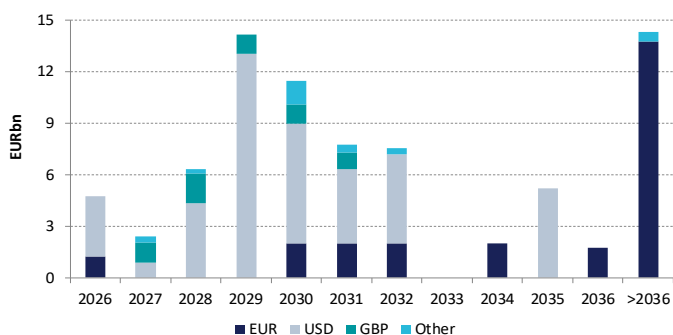
Bloomberg-Ticker

IDAWBG

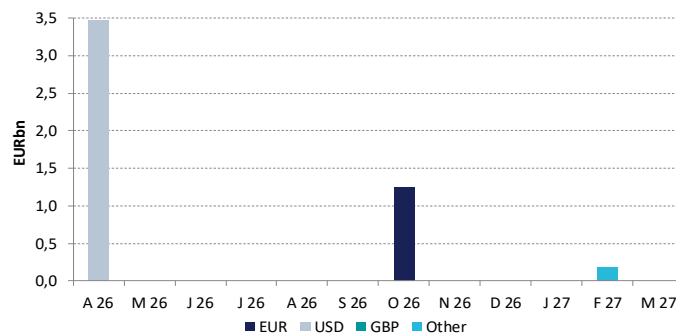
Ratings

	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

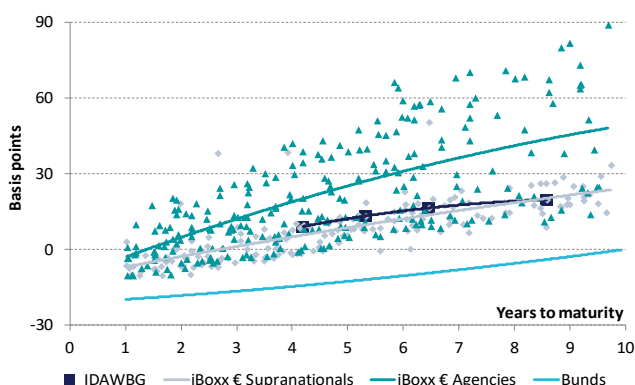
Fälligkeitsprofil nach Währungen



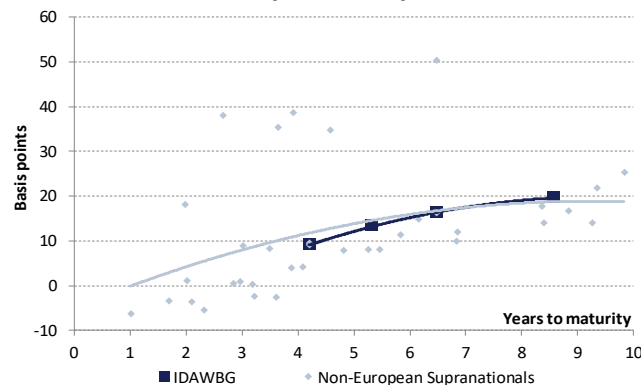
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IDAWBG vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IDAWBG vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
24	25	28	9	13	20	0,9%	1,9%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
15,5	2,9	12,6	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	41	57,1

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
77,6	24,8	14	43,4	19	9,5

* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

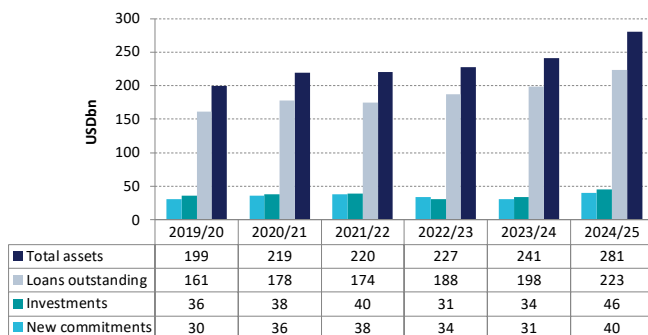
** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

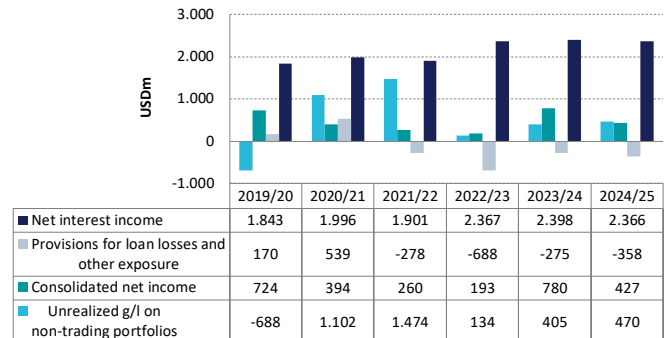
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

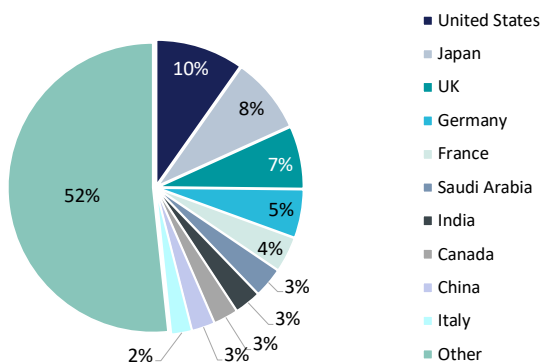
Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Stimmrecht

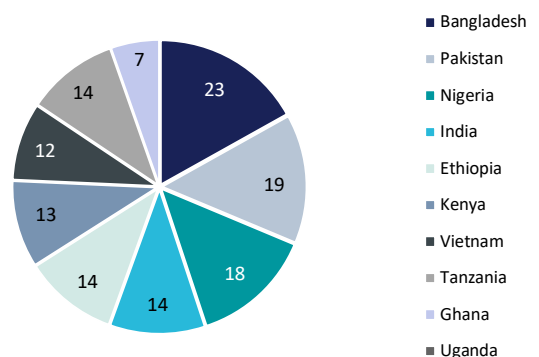


Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Regelmäßige Einzahlungen der Mitgliedsstaaten zur Vorbeugung von Liquiditätsengpässen

Kreditportfolio nach Staaten (Top10, USD Mrd.)



Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating und nennenswertem politischen Risiko
- Volatile Ertragslage



Corporación Andina de Fomento (CAF)

Die Corporación Andina de Fomento (CAF) wurde im Jahr 1970 durch fünf südamerikanische Staaten gegründet und ist die multilaterale Entwicklungsbank Lateinamerikas und der Karibik. Die MDB fokussiert sich dabei auf die grüne Entwicklung sowie nachhaltiges und inklusives Wachstum in der Region. Dazu vergibt sie insbesondere Darlehen, bei denen ein Großteil des Risikos auf Staaten entfällt, sowie Kreditlinien an Banken und sonstige Unternehmen. Dementsprechend ist der Großteil des Kreditportfolios durch die Sektoren Infrastruktur, Transport, Lagerung und Kommunikation sowie durch Elektrizität, Gas und Wasser geprägt. Bei ihrer Kreditvergabe verfügt die CAF dabei in den Ländern, die Anteilseigner des Instituts sind, über einen Gläubigervorrang. Neben der Darlehensvergabe ist die CAF ferner im Rahmen von Eigenkapitalinvestitionen fördernd aktiv. Ursprünglich von fünf Staaten gegründet, waren zum Stand Januar 2026 24 Staaten Anteilseigner der Bank. 16 Staaten sind dabei vollständige Mitglieder, während die übrigen acht (inkl. z.B. Spanien und Portugal) assoziierte Mitglieder sind, die jedoch ebenfalls ihren Teil zum gezeichneten Kapital beitragen. Ungewöhnlich für eine MDB ist die zusätzliche Beteiligung von Geschäftsbanken, die jedoch mit 0,04% einen äußerst geringen Teil des gezeichneten Kapitals ausmachen. Größte Anteilseigner sind Peru, Kolumbien, Argentinien sowie Brasilien. Der Gründungsstaatsvertrag räumt zahlreiche Sonderrechte ein, wie z.B. die Ausnahme von Enteignungen oder Moratorien. Das eingezahlte Kapital der CAF belief sich zum Jahresende 2024 auf USD 5,8 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 5,0 Mrd.). Zudem stehen USD 1,8 Mrd. in Form von abrufbarem Kapital zur Verfügung. Für Anleihen der CAF ist nach unserem Verständnis ein Risikogewicht von 20% anzusetzen. Ein Teil der Refinanzierung erfolgt über [Green](#) und [Social Bonds](#). Erstmals emittierte die CAF im Juni 2025 einen [Blue Bond](#), dessen Emissionserlöse in den Schutz von Küstengebieten flossen. Der Sitz der CAF befindet sich im venezolanischen Caracas.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

24 Staaten (99,96%) &
0,04% Geschäftsbanken

Garantiegeber

24 Staaten & div. Geschäftsbanken

Haftungsmechanismus

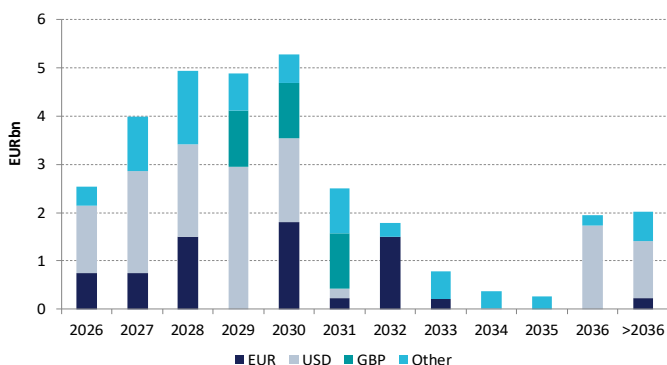
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 1,8 Mrd.

Bloomberg-Ticker

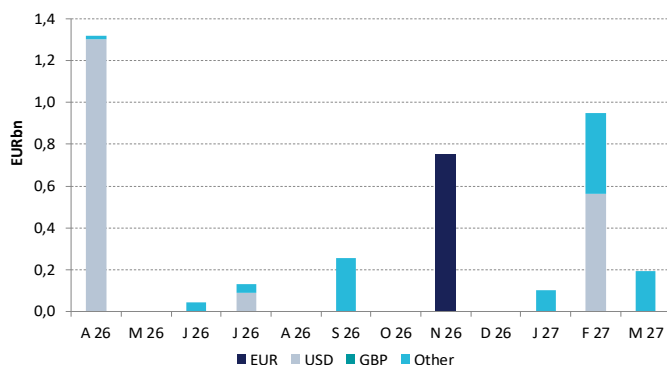
CAF

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	pos
Moody's	Aa3	pos
S&P	AA+	stab

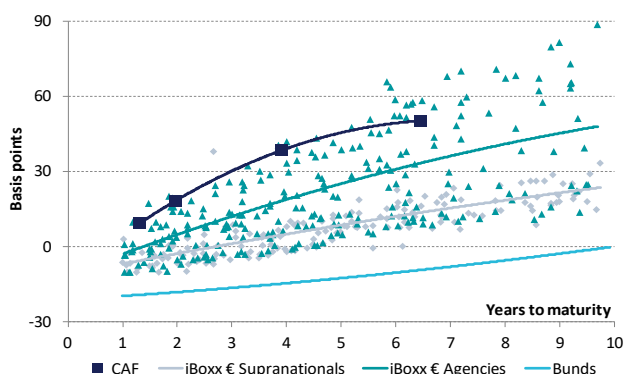
Fälligkeitsprofil nach Währungen



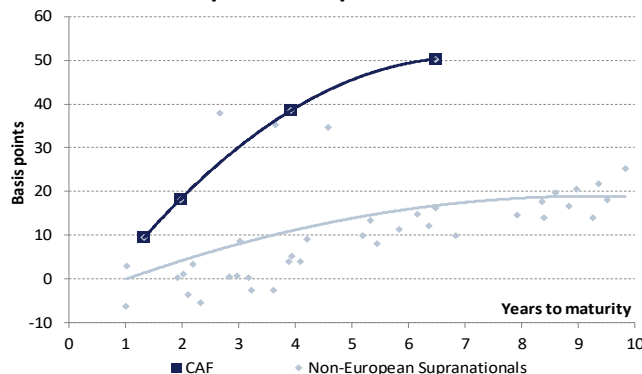
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



CAF vs. iBoxx € Indizes & Bunds



CAF vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

RegulatorikRisikogewicht nach CRR/Basel III
(Standardansatz)

20%

Liquiditätskategorie gemäß LCR

-

Haircutkategorie gemäß EZB-
Reposicherheitenregeln

-

Leverage Ratio / BRRD

Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*

Minimum	Median	Maximum
30	43	61

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*

Minimum	Median	Maximum
10	28	50

Indexgewicht

iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
0,2%	0,4%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)Ziel
2026Fälligkeiten
2026Net Supply
2026

7,5

4,8

2,7

Fundinginstrumente

Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen,
sonstige öffentliche Anleihen, PP, CPNotenbank-
zugang

-

Anzahl
ESG-Anleihen

12

ESG-
Volumen

3,3

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt

31,3

Davon EUR

7,0

Anzahl
EUR-Benchmarks**

5

Davon USD

13,2

Anzahl
USD-Benchmarks**

7

Davon sonst. Währungen

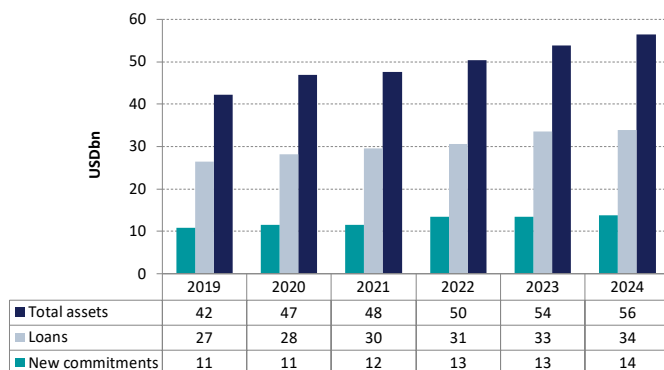
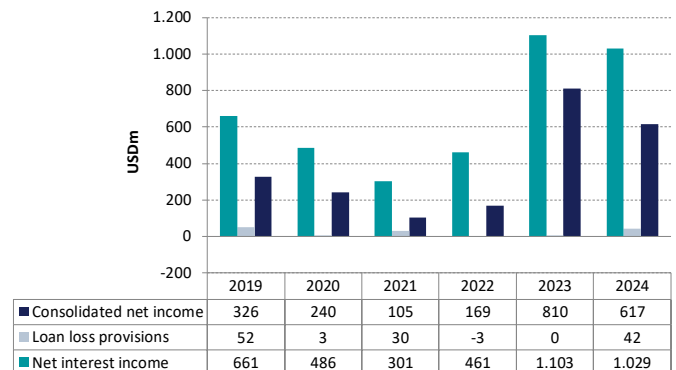
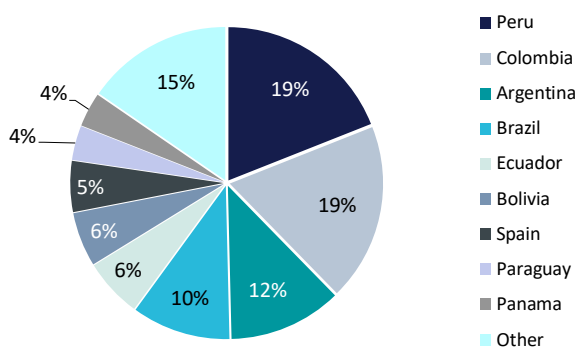
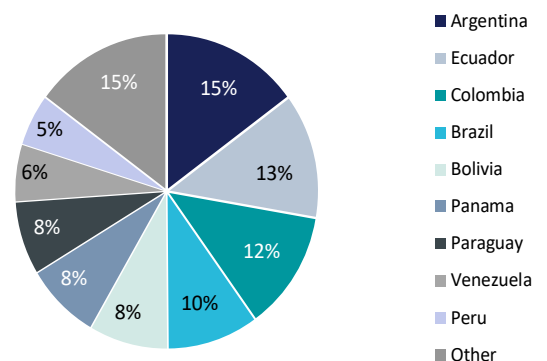
11,1

* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung**Ertragsentwicklung****Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil****Kreditportfolio nach Staaten**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Solides Finanzmanagement

Schwächen/Risiken

- Lediglich Risikogewicht von 20% nach dem Standardansatz von CRR/Basel III möglich
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

69 Staaten

Garantiegeber

69 Staaten

Haftungsmechanismus

Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 138,8 Mrd.

Bloomberg-Ticker

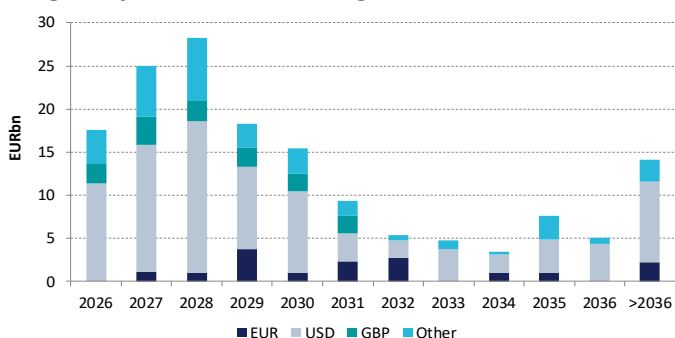
ASIA

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

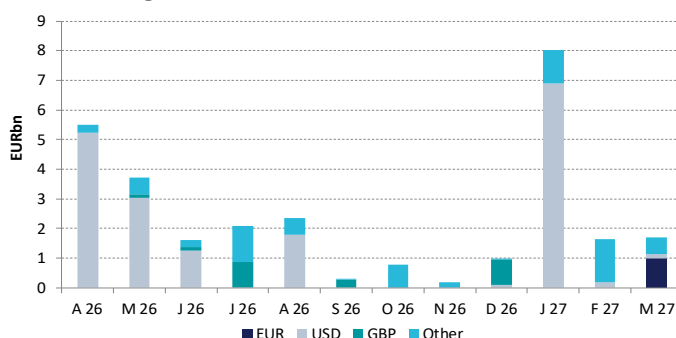
Asian Development Bank (ADB)

Das Ziel der im Jahr 1966 gegründeten Asian Development Bank (ADB) ist die Reduktion von Armut und die Verbesserung der Lebensstandards in ihren Mitgliedsstaaten. Der Fokus liegt dabei besonders auf der Unterstützung eines inklusiven, resilienten und nachhaltigen Wachstums. Dazu vergibt die MDB Darlehen, Zuschüsse oder Garantien, bietet technische Unterstützung an und stellt Eigenkapital bereit. Ein Großteil der Kreditvergabe ist dabei auf den öffentlichen Sektor in Asien konzentriert, wobei die ADB auch den Privatsektor direkt über Eigenkapital, Darlehen oder Garantien unterstützt. Im Rahmen dessen weist die ADB einen Gläubigervorrang auf. Zur Fokussierung auf die dringlichsten Entwicklungshemmnisse in der Region hat die MDB ihre „Strategie 2030“ vorgestellt, welche insbesondere Wert auf die Armutsbekämpfung sowie wirtschaftliche und soziale Entwicklung legt. Im Rahmen der Halbzeitanalyse der Strategie wurden als Kernsegmente Klimaschutz, Entwicklung des Privatsektors, regionale Kooperation und öffentliche Güter, digitale Transformation sowie Resilienz und Empowerment identifiziert. Ein konkretes Ziel der Strategie ist es im Zeitraum von 2019 bis 2030 mehr als USD 100 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 85,3 Mrd.) in Klimaschutzprojekte zu investieren. Auch werden seit Mitte 2023 alle neuen Projekte hinsichtlich des Pariser Klimaabkommens geprüft und entsprechend genehmigt. Zur Refinanzierung emittiert die ADB u.a. [ESG-Anleihen](#) in unterschiedlichsten Ausprägungen. Eigentümer der Förderbank sind insgesamt 69 Staaten, wovon 49 aus der Region Asien/Pazifik stammen. Größte Anteilseigner sind Japan und die USA (mit je 15,6%), gefolgt von China (6,4%), Indien (6,3%) sowie Australien (5,8%). Nach der letztmaligen Kapitalerhöhung, die 2009 begann und im Januar 2012 abgeschlossen wurde, beläuft sich das eingezahlte Kapital der ADB auf USD 7,3 Mrd. Zudem stand zum Ende Q3/2025 abrufbares Kapital i.H.v. USD 138,8 Mrd. zur Verfügung. Insgesamt belief sich die Summe aus abrufbarem und eingezahltem Kapital damit auf USD 146,1 Mrd. Der Sitz der ADB befindet sich in der philippinischen Hauptstadt Manila.

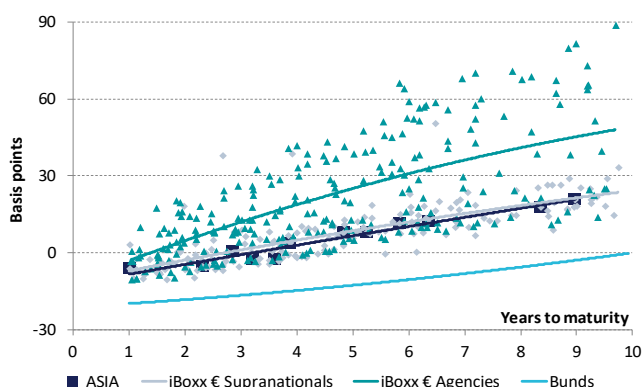
Fälligkeitsprofil nach Währungen



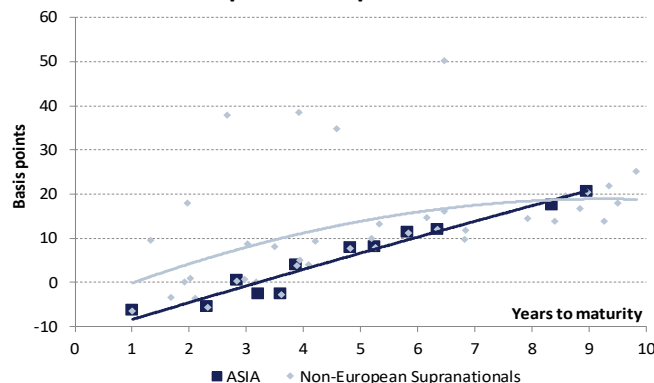
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ASIA vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ASIA vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
12	20	24	-6	6	21	0,5%	1,0%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
36,2	28,8	7,4	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	127	23,4

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

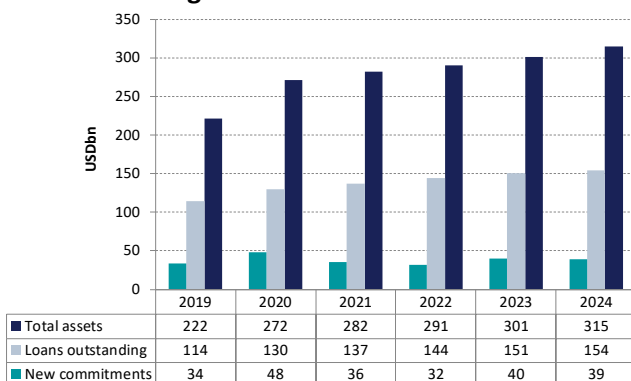
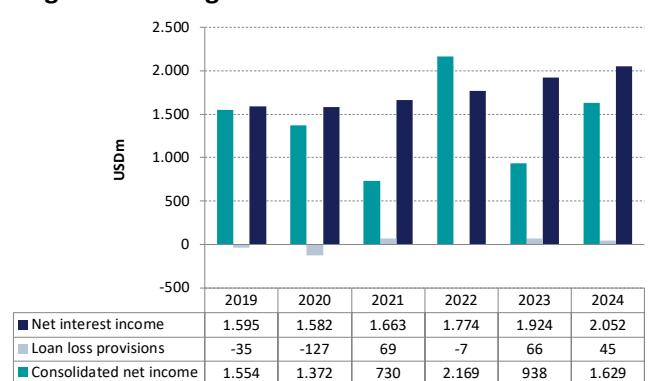
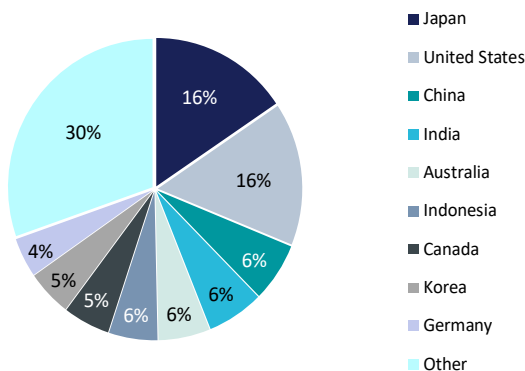
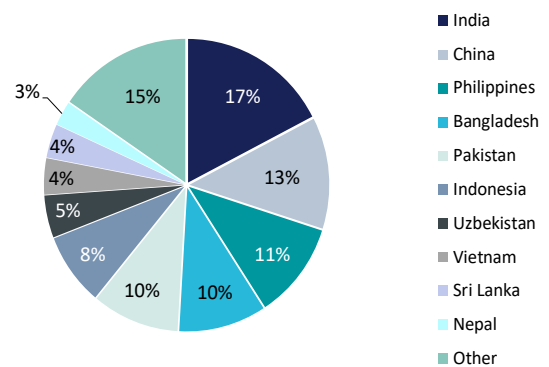
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
154,3	16,1	14	91,6	34	46,5

* Restlaufzeit ≥1 Jahr und ≤10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung**Ertragsentwicklung****Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil****Kreditportfolio nach Staaten**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Wachstum der Zinserträge in den letzten Jahren

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating
- Konzentrationsrisiken hinsichtlich des Kreditportfolios



ASIAN INFRASTRUCTURE
INVESTMENT BANK

Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)

Die Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) nahm im Jahr 2016 ihre Geschäftstätigkeit auf und weist zum aktuellen Stand bereits 111 Mitgliedsstaaten auf. Im Fokus der MDB steht dabei die Mission „Financing Infrastructure for Tomorrow“, wobei ein besonderer Schwerpunkt auf das Thema Nachhaltigkeit gelegt wird. Die AIIB unterstützt ihre Kunden bei der Finanzierung von nachhaltigen Infrastrukturmaßnahmen mit dem Ziel, Wohlstand und wirtschaftliche Entwicklung in Asien zu fördern. Thematische Prioritäten werden dabei auf die Bereiche I. Grüne Infrastruktur, II. Konnektivität und Regionale Kooperationen, III. Technologiegestützte Infrastruktur sowie IV. Mobilisierung von Privatkapital gelegt. Jene spiegeln sich auch in den Zielen im Rahmen der Corporate Strategy der AIIB wider, wozu beispielsweise ein Anteil der Klimafinanzierungen an der gesamten jährlich genehmigten Kreditvergabe i.H.v. über 50% bis 2030 zählt. Dieses Ziel wurde bereits im Jahre 2023 mit einem Anteil von 60% an der genehmigten Kreditvergabe erreicht. Bis zum Jahr 2030 soll der Gesamtbetrag an Klimafinanzierungen die Marke von USD 50 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 42,6 Mrd.) überschreiten. Bisher hat die AIIB insgesamt über 360 verschiedene Projekte in 40 Mitgliedsstaaten finanziert (Stand Januar 2026). Dabei wurden Kredite im Gesamtvolumen i.H.v. USD 58,5 Mrd. vergeben, wobei Indien mit über USD 9,5 Mrd., gefolgt von Indonesien mit über USD 5,0 Mrd., der größte einzelne Darlehensempfänger war. Die AIIB weist im Rahmen ihrer Kreditvergabe einen Gläubigervorrang auf. Auf den Prüfstand gestellt wurde dieser bereits durch den Zahlungsausfall von Sri Lanka im Jahr 2022 und hielt erfolgreich stand. Im Zentrum der Refinanzierungsstrategie steht die Emission von [Sustainable Development Bonds](#). Das eingezahlte Kapital der AIIB belief sich zum Stand Ende September 2025 auf USD 19,5 Mrd., zudem steht abrufbares Kapital i.H.v. USD 78,1 Mrd. zur Verfügung. Der Sitz der AIIB befindet sich in der chinesischen Hauptstadt Peking.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

111 Staaten

Garantiegeber

111 Staaten

Haftungsmechanismus

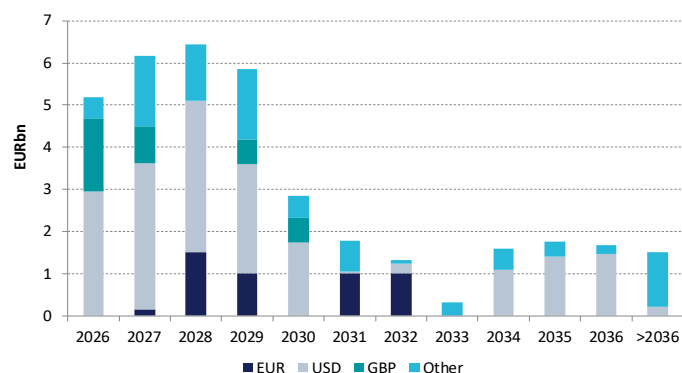
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 78,1 Mrd.

Bloomberg-Ticker

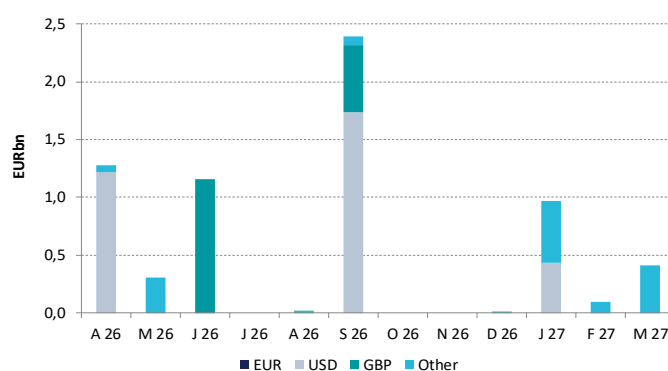
AIIB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

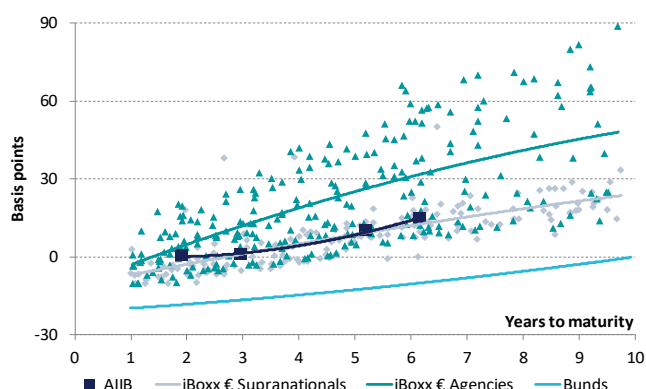
Fälligkeitsprofil nach Währungen



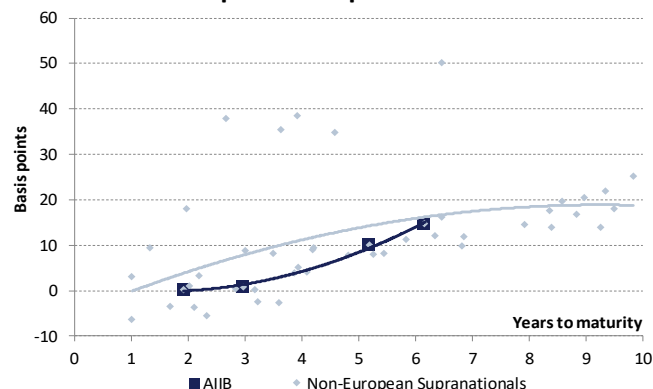
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



AIIB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



AIIB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
17	20	27	0	5	15	0,2%	0,3%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente		Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
8,5	7,3	1,2	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP		-	123	36,7

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
36,4	4,7	4	18,8	9	13,0

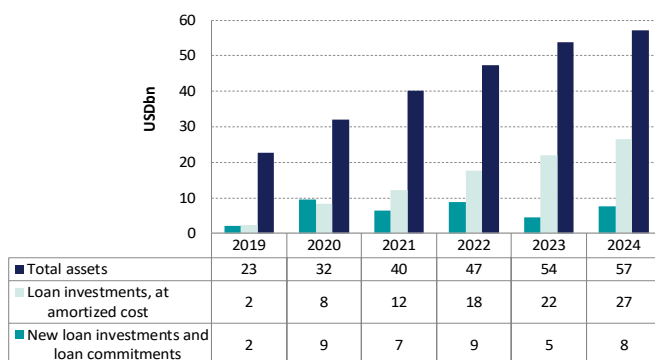
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

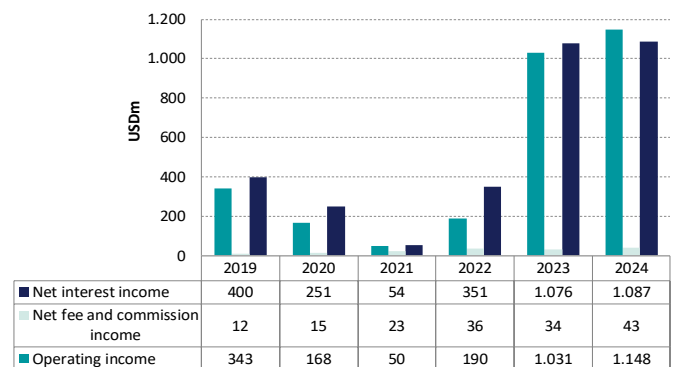
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

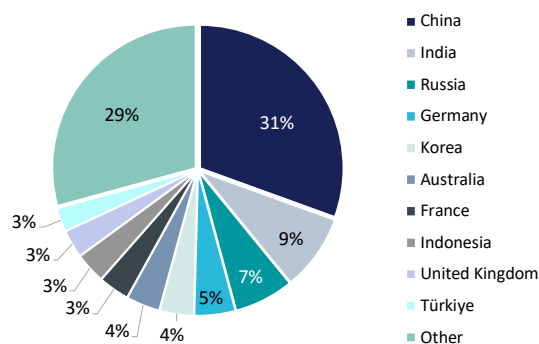
Bilanzentwicklung



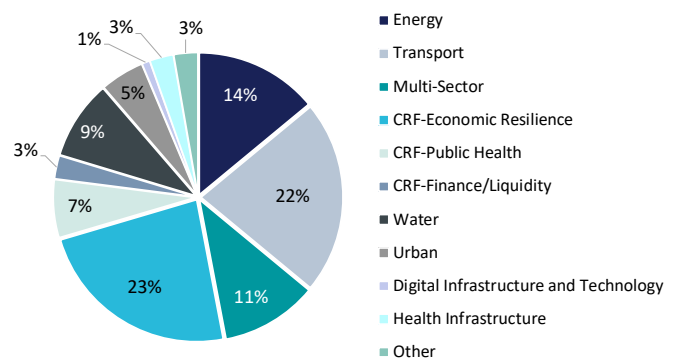
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Sektoren



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Stetiges Wachstum seit Aufnahme der Geschäftstätigkeit

Schwächen/Risiken

- Relativ junge Geschäftstätigkeit
- Signifikantes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

57 Staaten

Garantiegeber

57 Staaten

Haftungsmechanismus

Abrufbares Kapital

i.H.v. USD 56,6 Mrd.

Bloomberg-Ticker

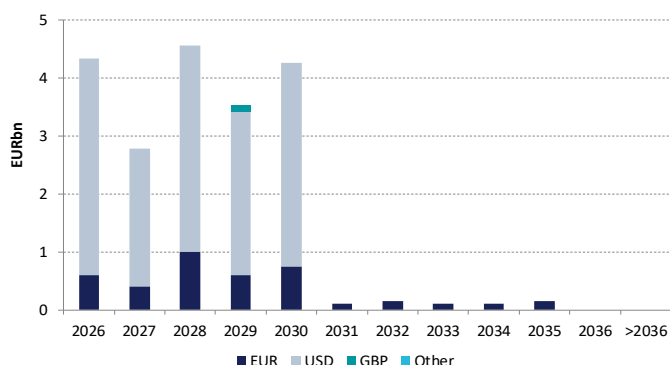
ISDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

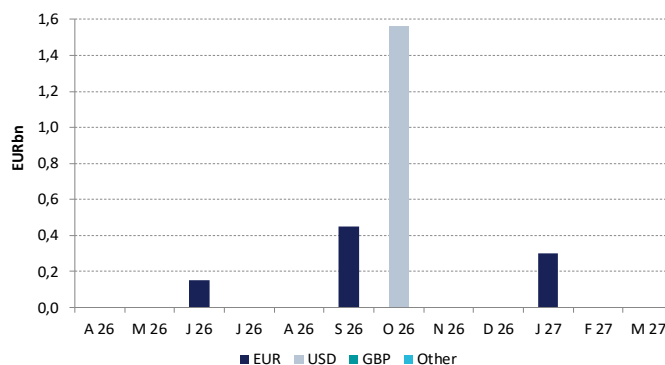
Islamic Development Bank (IsDB)

Die Islamic Development Bank (IsDB) wurde im Jahr 1975 gegründet und weist mittlerweile 57 Mitglieder aus Asien, Afrika, Europa sowie Südamerika auf. Der Auftrag der IsDB ist die Förderung der humanitären Entwicklung mit besonderem Fokus auf Armutsbekämpfung, Gesundheit, Bildung und Regierungsführung. Zur Erreichung dieser Ziele stellt die Bank Projektfinanzierungen, Darlehen, technische Hilfe, Eigenkapitalinvestitionen sowie Finanzierungslinien für Investitionen zur Verfügung. Anteilseigner der Bank können nur Staaten werden, die ebenfalls Mitglied in der Organisation für islamische Zusammenarbeit sind. Sämtliche durchgeführte Transaktionen müssen im Einklang mit der Scharia stehen. Aus diesem Grund werden Anleihen im sog. Sukuk-Format ausgegeben, mit denen der Gläubiger einen Eigentumsanteil am Vermögen des Schuldners bekommt (vgl. [Wochenpublikation vom 18. September 2024](#)). Dadurch wird dem Geldgeber eine Einnahmeteiligung an den finanzierten Vermögenswerten zugesichert. Im Rahmen der Kreditvergabe weist die MDB einen Gläubigervorrang aus. Die IsDB refinanziert sich seit dem Jahr 2009 regelmäßig an den internationalen Kapitalmärkten. Im November 2018 wurde dabei die erste EUR-Benchmarkanleihe und im Dezember 2019 die erste Sukuk-Anleihe im [grünen Format](#) emittiert. Alle öffentlichen Projekte der IsDB erfolgen in Übereinstimmung mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens. Im Vergleich mit anderen MDBs verfügt die IsDB über eine sehr hohe Eigenkapitalquote sowie einen geringen Verschuldungsgrad. Ein Großteil der Aktiva nehmen die sog. „Istisna‘a“-Vermögenswerte ein. Hierbei handelt es sich um einen Vertrag, bei dem sich der Schuldner verpflichtet, häufig einen materiellen Vermögensgegenstand innerhalb eines im Voraus vereinbarten Zeitraums gegen einen im Voraus festgelegten Preis zu liefern. Der Hauptsitz der Bank befindet sich im saudi-arabischen Dschidda.

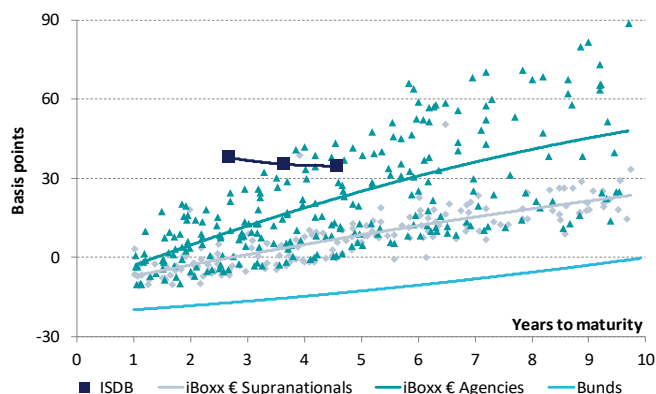
Fälligkeitsprofil nach Währungen



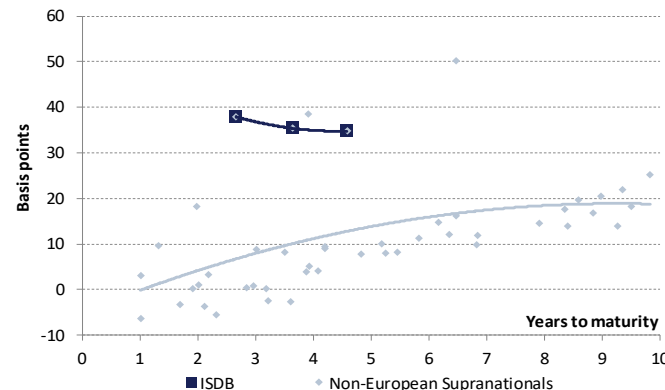
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ISDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ISDB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
50	53	57	35	35	38	0,0%	0,1%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
4,3	4,4	-0,1	Sukuk-Anleihen, Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	2	2,6

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

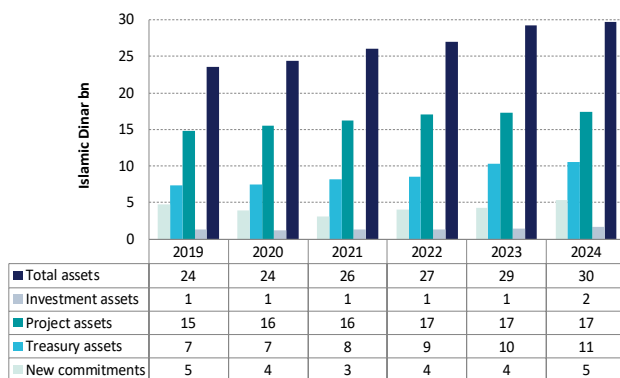
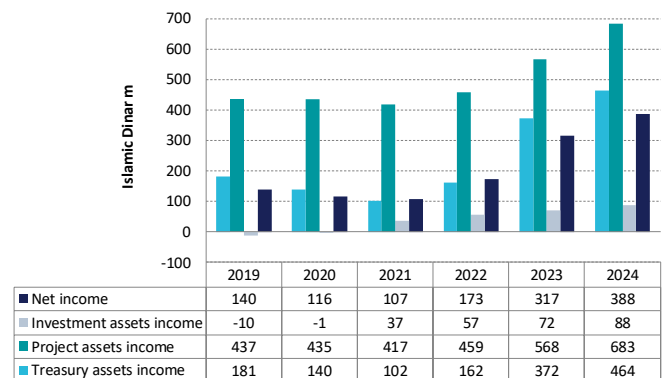
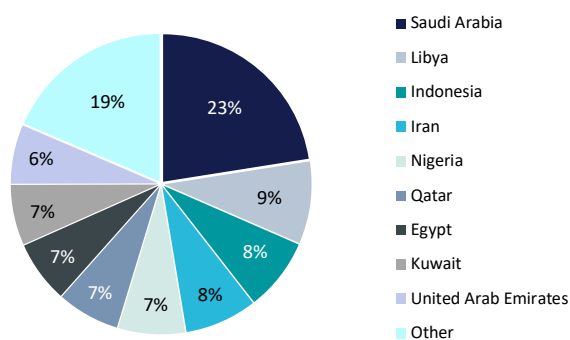
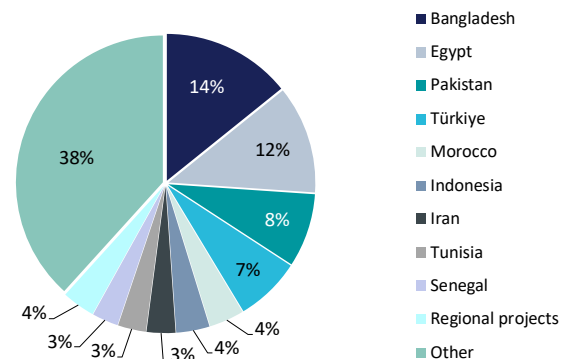
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
20,1	4,0	3	16,0	10	0,1

* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung**Ertragsentwicklung****Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil****Kumulierte Zusagen nach Staaten (1975-2024)**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Sehr hohe Kapitalisierung

Schwächen/Risiken

- Ungewöhnliche und erklärungsbedürftige Anleihenstruktur durch Sukuk-Format
- Hauptanteilseigner teilweise mit Sanktionen belegt bzw. mit politischem Risiko behaftet



AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP

Rahmendaten

[Homepage](#)
[Investor Relations](#)

Eigentümer

81 Staaten

Garantiegeber

81 Staaten

Haftungsmechanismus

 Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 214,4 Mrd.

Bloomberg-Ticker

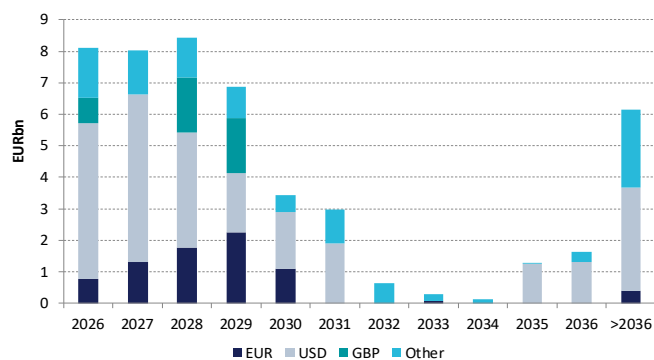
AFDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

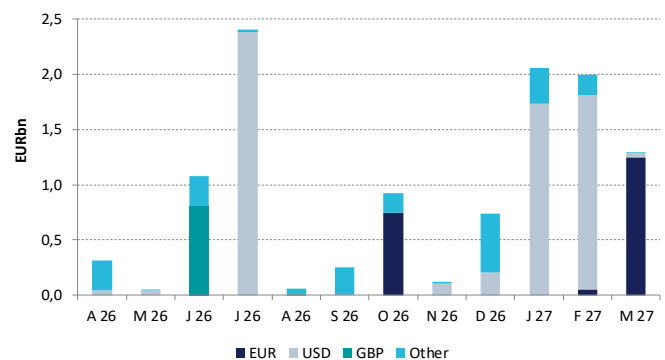
African Development Bank (AfDB)

Der Auftrag der im Jahr 1964 gegründeten African Development Bank (AfDB) ist es, zur nachhaltigen wirtschaftlichen Entwicklung und zum sozialen Fortschritt in den regionalen Mitgliedsstaaten beizutragen und somit effektiv Armut zu reduzieren. Darüber hinaus verfolgt die AfDB mit ihrer Strategie das Ziel der Unterstützung eines inklusiven sowie grünen Wachstums in Afrika. Die Geschäftsfelder teilt die AfDB in Form des „High 5“-Programmes auf. Dazu zählen „Light up and Power Africa“, „Feed Africa“, „Industrialize Africa“, „Integrate Africa“ und „Improve the Quality of Life for the People of Africa“. Das Kerngeschäft der MDB ist die Bereitstellung von Finanzierungen für qualitativ hochwertige Investmentprojekte. Diese sollen einen fundamentalen Beitrag zur Verwirklichung der „Agenda 2063 – The Africa We Want“ der Afrikanischen Union und der Sustainable Development Goals (SDG) der UN leisten. Nachhaltigkeit ist für die AfDB von großer Bedeutung, was sich in der Unterstützung von Projekten im Bereich des Umweltschutzes sowie refinanzierungsseitig in der Emission von [Green und Social Bonds](#) in verschiedenen Währungen seit 2013 respektive 2017 widerspiegelt. Ende Januar 2024 emittierte die AfDB darüber hinaus erfolgreich den ersten Hybrid-Bond einer MDB (vgl. [Wochenpublikation vom 21. Februar 2024](#)). Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verfügt die AfDB über einen Gläubigervorrang. Bezüglich des Verschuldungsgrades besteht eine strikte Begrenzung: Die maximal aufzunehmenden Verbindlichkeiten sind auf die Höhe des nutzbaren Kapitals (Summe aus eingezahltem Kapital, Reserven und abrufbarem Kapital von Staaten, die keine Darlehensnehmer der AfDB sind und Ratings von mind. A- aufweisen) limitiert. Insgesamt 81 Staaten sind an der MDB beteiligt. Länder außerhalb Afrikas dürfen seit 1979 Mitglieder werden und machen mittlerweile 40% der Anteilseigner aus. Das eingezahlte Kapital der AfDB betrug zum Stand Juni 2025 USD 10,7 Mrd. (EUR-Äquivalente: EUR 9,1 Mrd.). Darüber hinaus summierte sich das gesamte abrufbare Kapital auf USD 214,4 Mrd.

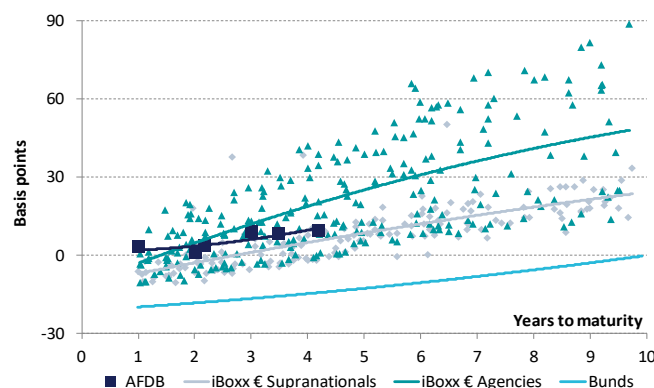
Fälligkeitsprofil nach Währungen



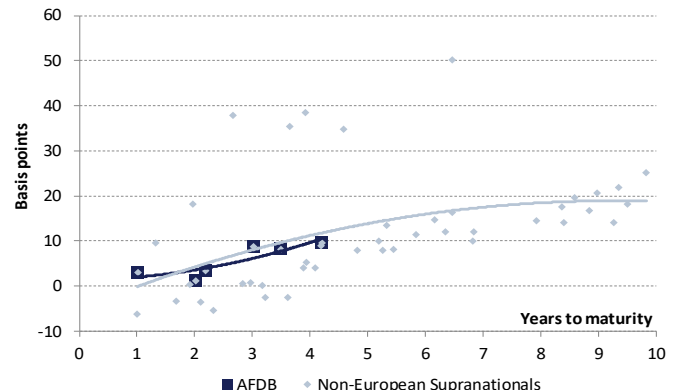
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



AFDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



AFDB vs. Außereuropäische Supranationals


 Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026; Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
20	25	28	1	6	9	0,2%	0,5%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2026	Fälligkeiten 2026	Net Supply 2026	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
10,3	8,5	1,8	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	21	11,5

Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

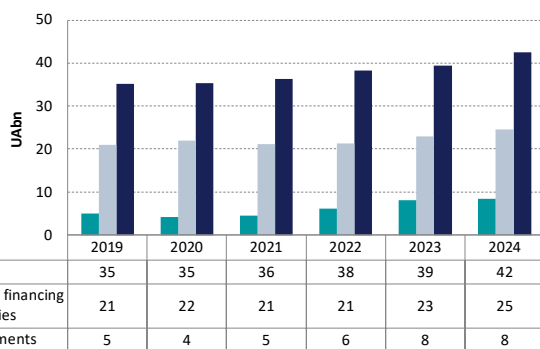
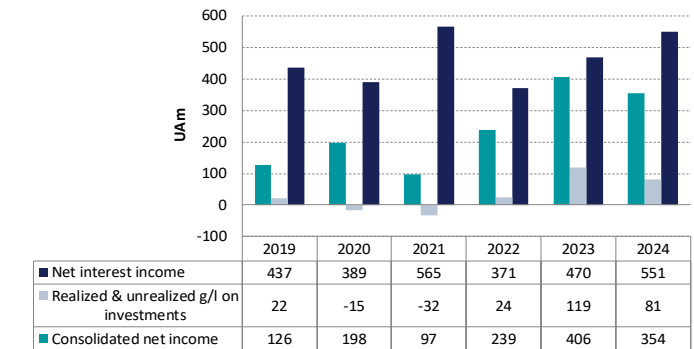
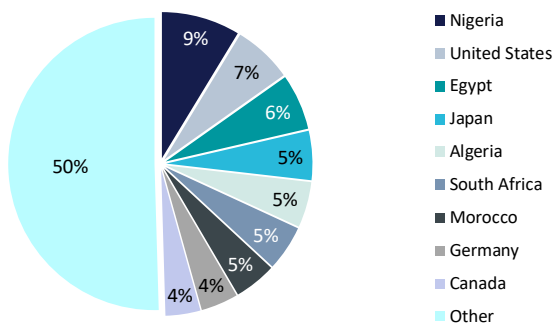
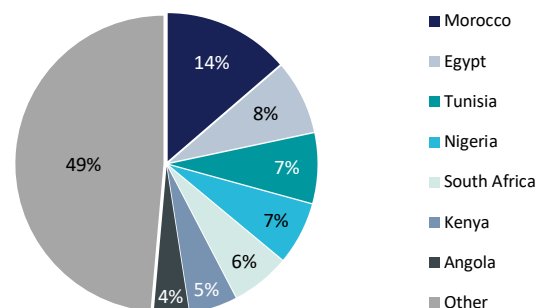
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
47,9	7,6	7	25,4	12	14,9

* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 17. März 2026.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung***Ertragsentwicklung*****Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil****Kreditportfolio nach Staaten**

* UA = Units of Account: UA ist die funktionale Währung der AfDB. Ein UA entspricht einem Sonderziehungsrecht (SDR) des IWF.

Ein SDR ist eine künstliche Währung, die vom IWF auf Basis des USD, EUR, JPY, GBP und CNY ermittelt wird.

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalisierung

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating sowie politischem Risiko
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner

Anhang

Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2025](#)

[Risikogewichte und LCR-Level von Covered Bonds](#) (halbjährlich aktualisiert)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2025](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2025 Sparkassen](#) (Quartalsupdate)

[Covered Bonds als notenbankfähige Sicherheiten](#)

[EBA-Bericht zur Überprüfung des EU-Covered Bond-Rahmenwerks](#)

SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2025](#)

[Beyond Bundesländer: Kanadische Provinzen](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

[Beyond Bundesländer: Großraum Paris \(IDF/VDP\)](#)

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2025](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Skandinavische Agencies \(Nordics\) 2025](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Österreichische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Spanische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Sonstige europäische Agencies 2026](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2025](#)

[EZB-Preview: Noch kein Kurswechsel – aber der Wind dreht](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515
Retail & Structured Products	+49 511 361-9420

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

Disclaimer

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Inhalte lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden.

Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Information keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

Die Bewertung individueller Finanzinstrumente auf der Grundlage der in der Vergangenheit liegenden Erträge ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Empfänger sollten beachten, dass die verlautbarten Zahlen sich auf vergangene Jahre beziehen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

Diese Information stellt keinen Prospekt i.S.d. Dänischen Wertpapierrechts dar und dementsprechend besteht keine Verpflichtung, noch ist es unternommen worden, sie bei der Dänischen Finanzaufsichtsbehörde einzureichen oder von ihr genehmigen zu lassen, da diese Information (i) nicht im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt i.S.d. Dänischen Wertpapierhandelsgesetzes oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist oder (ii) im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt unter Berufung auf einen oder mehrere Ausnahmetatbestände von dem Erfordernis der Erstellung und der Herausgabe eines Prospekts nach dem Dänischen Wertpapierhandelsgesetz oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

Es ist empfehlenswert, alle Geschäfts- und Vertragsbedingungen der von der NORD/LB angebotenen Dienstleistungen genau zu prüfen. Falls notwendig, sollten sich Empfänger dieser Information mit einem Fachmann beraten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.

Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

Die NORD/LB ist teilweise reguliert durch die „Autorité des Marchés Financiers“. Details über den Umfang unserer Regulierung durch die zuständigen Behörden sind von uns auf Anfrage erhältlich. Diese Information stellt keine Analyse i.S.v. Art. 24 Abs. 1 der Richtlinie 2006/73/EG, Art. L.544-1 und R.621-30-1 des Französischen Geld- und Finanzgesetzes, sondern eine Marketingmitteilung dar und ist als Empfehlung gemäß der Richtlinie 2003/6/EG und 2003/125/EG zu qualifizieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.

Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

Diese Information enthält allgemeine Informationen und ist nicht auf die Verhältnisse einzelner oder bestimmter Empfänger zugeschnitten. Diese Information ist Teil des Marketingmaterials der NORD/LB.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

Diese Information wurde nicht in Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektverordnung“) oder aufgrund der Prospektverordnung ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektverordnung oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektverordnung oder den genannten Bestimmungen erstellt wird.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

Diese Information wird Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für Wertpapiertransaktionen oder Warentermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen. Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar. Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

Diese Information wurde Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen Inhalte sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

Unter keinen Umständen stellt diese Information ein individuelles Angebot zum Kauf oder zur Ausgabe oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Abnahme von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen in Luxemburg dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

Die NORD/LB ist keine in Neuseeland registrierte Bank. Diese Information stellt lediglich eine allgemeine Information dar. Sie berücksichtigt nicht die finanzielle Situation oder Ziele des Empfängers und ist kein persönlicher Finanzberatungsservice („personalized financial adviser service“) gemäß dem Financial Advisers Act 2008.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst).

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

Diese Information ist nur für institutionelle Kunden gedacht und darf nicht (i) genutzt werden von, (ii) in irgendeiner Form kopiert werden für oder (iii) verbreitet werden an irgendeine andere Art von Investor, insbesondere keinen Privatkunden. Diese Information stellt weder ein Angebot noch den Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von in der Information behandelten Wertpapieren dar, noch kann sie als eine Anfrage verstanden werden, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sofern diese Vorgehensweise für ungesetzlich gehalten werden könnte. Diese Information basiert auf Informationen aus Quellen, von denen wir glauben, dass sie verlässlich sind. Trotzdem können Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantiert werden. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, sind alle hierin enthaltenen Ansichten bloßer Ausdruck unserer Recherche und Information, die ohne weitere Benachrichtigung Veränderungen unterliegen können.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):

Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.

NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Anlageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der Prospektpflicht gemäß der EU Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129) und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

Diese Information wurde nicht von der Bundesbankenkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

Diese Information richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur. Diese Information ist lediglich zur allgemeinen Verbreitung gedacht. Sie stellt keine Anlageberatung dar und berücksichtigt nicht die konkreten Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Die in dieser Information enthaltenen Informationen werden nur auf einer unverbindlichen Basis angeboten und der Autor übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts.

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

Die NORD/LB unterliegt einer teilweisen Regulierung durch die „Financial Conduct Authority“ (FCA) und die „Prudential Regulation Authority“ (PRA). Details über den Umfang der Regulierung durch die FCA und die PRA sind bei der NORD/LB auf Anfrage erhältlich. Diese Information ist „financial promotion“. Empfänger im Vereinigten Königreich sollten wegen möglicher Fragen die Londoner Niederlassung der NORD/LB, Abteilung Investment Banking, Telefon: 0044 / 2079725400, kontaktieren. Ein Investment in Finanzinstrumente, auf die in dieser Information Bezug genommen wurde, kann den Investor einem signifikanten Risiko aussetzen, das gesamte investierte Kapital zu verlieren.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

Diese Information stellt eine Analyse i.S.d. Abschnitts über Begriffsbestimmungen der Zypriotischen Richtlinie D1444-2007-01 (Nr. 426/07) dar. Darüber hinaus wird diese Information nur für Informations- und Werbezwecke zur Verfügung gestellt und stellt keine individuelle Aufforderung oder Angebot zum Verkauf, Kauf oder Zeichnung eines Investmentprodukts dar.

Redaktionsschluss: 17. März 2026 (12:27 Uhr)